

中国应对金融危机的政策措施 及当前经济形势

国务院发展研究中心

企业研究所 陈小洪 所长·研究员

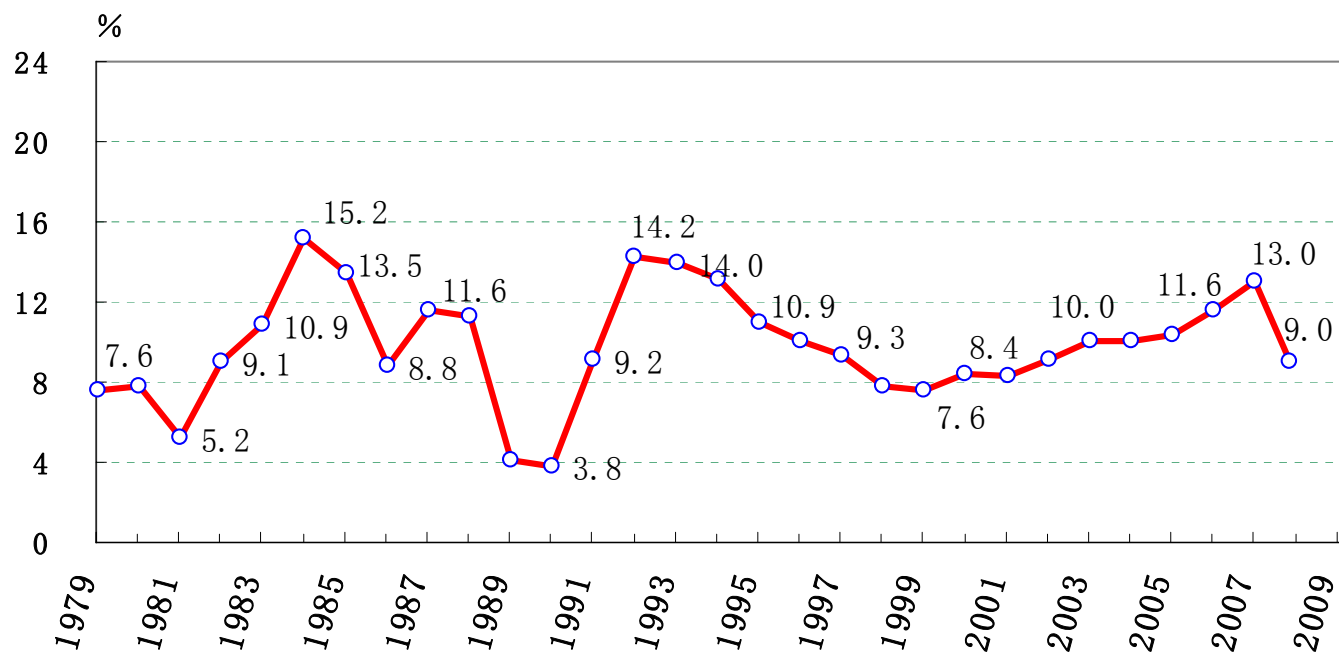
2009.5.

目 录

- 一、金融危机对中国经济的主要影响
- 二、中国政府应对金融危机的政策措施
- 三、当前中国经济形势
- 四、中国经济前景展望

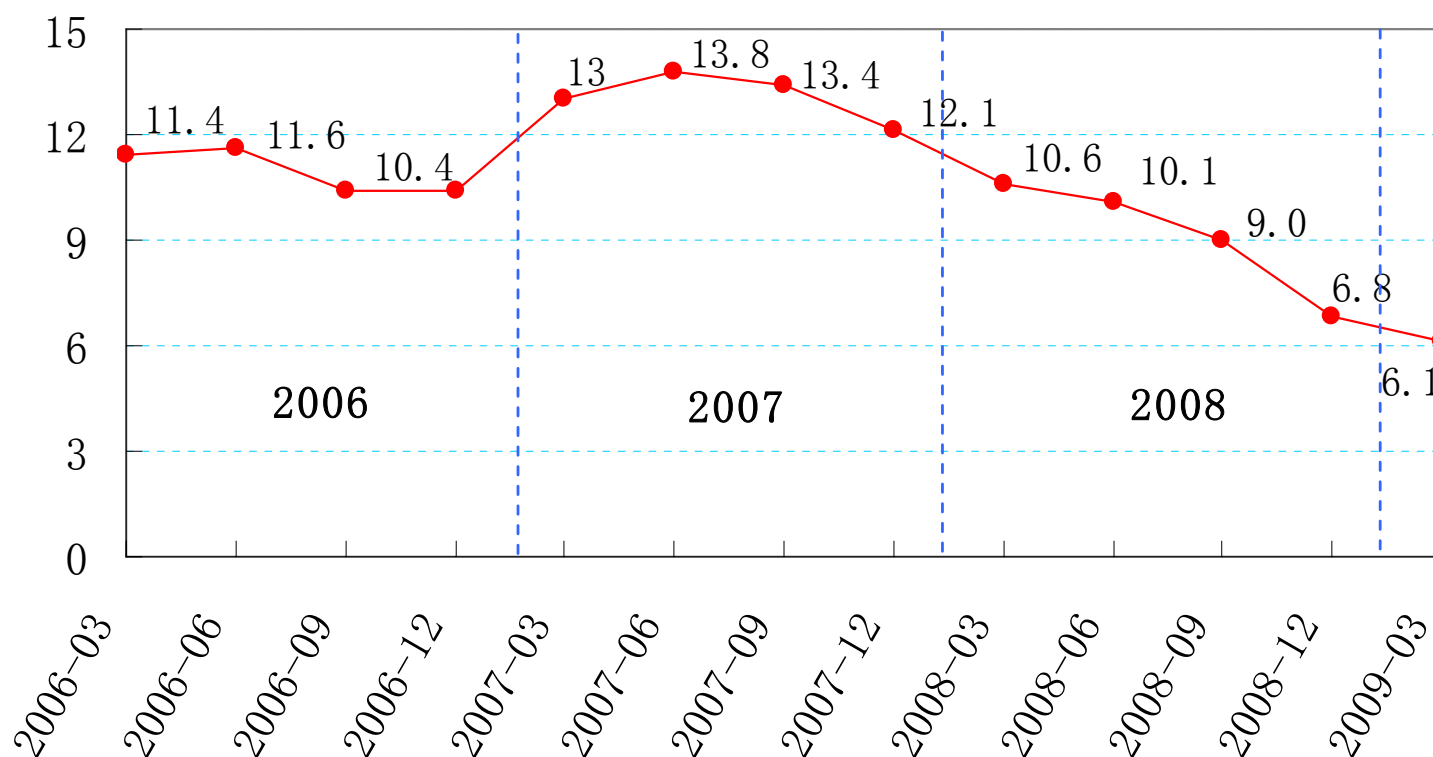
一、金融危机对中国经济的影响

1997年亚洲金融危机以后，中国政府采取了西部大开发、住房制度改革、促进城镇居民消费等一系列刺激经济政策，从1999年以后经济开始回升，2002年-2007年，进入一个快速发展的阶段，经济增长速度从1999年的7.6%一直提高到2007年的13.0%



近年来中国季度经济增长率的变化

中国本轮经济增长在2007年第二季度达到顶峰，从2007年第三季度开始进入下降时期，但到2008年第二季度，仍保持10%以上的高速度，金融危机对中国的影响从2008年第三季度开始显现，2008年第四季度经济增长速度仅为6.8%，到2009年第一季度进一步降低为6.1%



1. 金融危机对中国金融的直接影响较小

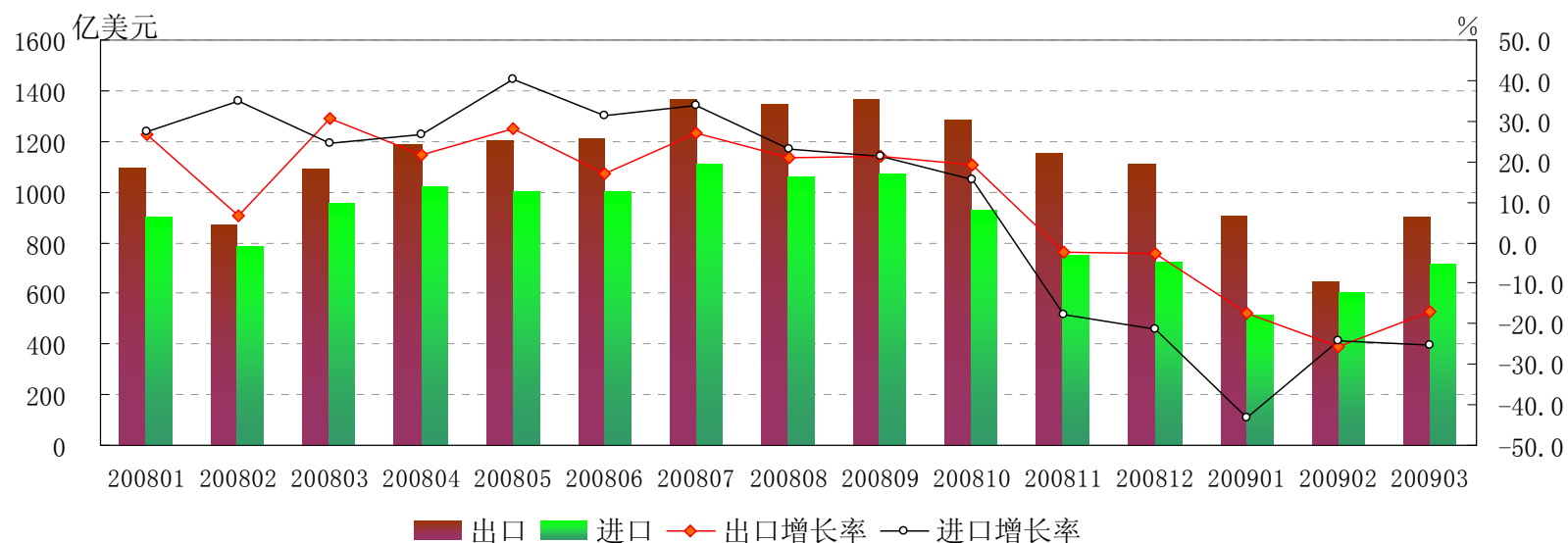
中国的资本市场没有完全对外开放，资本进入进出受到一定的管制

中国银行购买美国的次级债也较少，外汇储备多以美元国债的形式持有，因此受次贷的直接损失较少

中国银行业的总体经营状况仍然非常良好

2. 金融危机对中国的出口影响很大

自2008年10月开始，中国出口开始下降，2008年全年，中国出口1.43万亿美元，增长速度比上年下降8.5个百分点，2009年1季度，出口2455亿美元，同比下降19.7%，进口1832亿美元，同比下降30.9%。



不同种类商品出口呈现明显不同的特点

- 劳动密集型产品，如服装、家具、鞋类、箱包出口表现良好，保持了较快的增长速度，（服装3月份出口74.3亿美元，增长9.9%，鞋类出口20.8亿美元，增长7.7%，箱包出口9.8亿美元，增长11.7%）一方面是因为这些产品的需求弹性较小，多为必需品，经济形势不好时，需求下降幅度较小，另一方面说明中国在这些产品上仍具有较大的竞争优势
- 机电产品、肥料、钢材等产品的出口下降幅度较大(3月份机电产品出口537.6亿美元,同比下降18.8%,钢材167万吨,同比下降59.5%)

3. 当前中国经济放缓也与国内经济周期性调整有关

- ▶ 2004-2006年，中国股票市场一路上升，股指从998点一直上升到6000多点，但2006年7月以后，又快速下跌至2000多点，股市的财富效应减小
- ▶ 房地产价格上涨速度很快，房价过高，到2008年房地产销售量显著减少，房地产投资开始下降
- ▶ 另外，2007-2008年，为抑制较高的通货膨胀率，中国采取了紧缩性的货币政策，减少了信贷供给，也对经济增长产生了影响

二、中国政府应对金融危机的政策措施

(一)采取了宽松的货币政策

1.调低存款准备金率

为对付通货膨胀及经济过热压力,从2007年起,连续15次上调存款准备金率,存款准备金率从9%提高到17.5%

从2008年9月起,连续4次下调了存款准备金率,促进人民币贷款发放

时间	调整前	调整后	
2007-1-5	9.0%	9.5%	↑
2007-2-16	9.5%	10.0%	↑
2007-4-5	10.0%	10.5%	↑
2007-4-29	10.5%	11.0%	↑
2007-5-18	11.0%	11.5%	↑
2007-7-30	11.5%	12.0%	↑
2007-9-6	12.0%	12.5%	↑
2007-10-13	12.5%	13.0%	↑
2007-11-10	13.0%	13.5%	↑
2007-12-8	13.5%	14.5%	↑
2008-1-16	14.5%	15.0%	↑
2008-3-18	15.0%	15.5%	↑
2008-4-16	15.5%	16.0%	↑
2008-5-12	16.0%	16.5%	↑
2008-6-7	16.5%	17.5%	↑
2008-9-25	17.5%	16.5%	↓
2008-10-15	16.5%	16.0%	↓
2008-12-5	16.0%	15.0%	↓
2008-12-25	15.0%	14.5%	↓

(一) 宽松的货币政策

2. 降低存贷款利率水平

3年期贷款利率从2007年12月的7.56%降低到目前的5.4%，下降了2.16个百分点

3. 促进人民币信贷投放

2009年一季度人民币贷款增加4.58万亿元，而2008年全年人民币贷款比上年共增加4.91万亿元，可见贷款增加非常迅速，事实上，从2008年11月份以后，人民币贷款单月增幅一直在27%以上，是近20年来未曾有过的情况

贷款增长很快，一方面银行有很大的积极性贷款投放给政府背景项目和国有企业，一方面是由于其他原因导致票据融资增长很快（新增贷款中，票据融资占1/3左右，票据融资的风险较小）

二、中国政府应对金融危机的政策措施

(二) 大规模增加政府支出

推出了总额达4万亿的两年计划，规模相当于2007年中国GDP的16%，其中中央政府计划投资1.18万亿元，并带动地方和社会资金参与建设。

主要投向保障性安居工程、农村民生工程、铁路交通等基础设施、生态环保等方面的建设和地震灾后恢复重建，这里既有“十一五”规划内加快实施的项目，也有根据发展需要新增的项目。

到目前，第1批中央投资1040亿，第2批1300亿，第3批700亿，目前中央投资已经累计拨付3040亿元（新增）

(三) 实施结构性减税，

主要是全面实施增值税转型，出台中小企业、房地产交易相关税收优惠政策等措施，取消和停征100项行政事业性收费，一年可减轻企业和居民负担约5000亿元。

(四) 实施产业调整振兴规划

制定了钢铁业、汽车、装备制造、电子信息产业、纺织业、石化产业、有色金属、造船业、轻工业、物流业共十个重点产业的调整和振兴规划，既着眼于解决企业当前存在的困难，又致力于产业的长远发展。采取有力措施，推进企业兼并重组，淘汰落后产能，发展先进生产力，提高产业集中度和资源配置效率。

三、当前经济形势

一部分经济指标出现回暖现象，总体前景仍有待观察

（一）尽管经济增长速度仍然较低（一季度6.1%），但部分经济指标开始好转

全社会消费品零售总额（一季度比上年同期增长15%）和固定资产投资增长速度（一季度增长28.6%）较高

制造业采购经理人指数（PMI）连续5个月回升，3、4月均超过50%。[采购经理人指数(Purchase Management Index)是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等八个范围的情况。如果PMI大于50%，表示经济上升，反之则趋向下降。]

（一）部分经济指标开始好转

- ▶ 初级产品（包括煤炭、原油等）的价格开始稳定
- ▶ 企业库存水平下降，企业去库存化的过程已经快要完成
- ▶ 对外贸易增长速度虽然仍在下降，但3月份降低的幅度在减小，显示出口趋于稳定(3月份出口降幅从2月份的-25.7%变为-17%，降幅减小)
- ▶ 房地产市场进一步回暖
1-3月，全国商品房销售同比增长8.2%，房地产投资同比增长4.1%，房地产投资增长速度比2008年第4季度有所提高

（二）经济前景仍然不容乐观

- ▶ 对外贸出口的前景仍然不明朗，3月份加工贸易进口增长率仍然为-25%左右，表明未来三个月加工贸易出口可能会有大体同等幅度的回落。
- ▶ 企业效益全面大幅度下滑，在28个工业行业中，只有7个行业利润规模同比增加，21个行业利润规模均小于2008年第1季度水平
- ▶ 1季度信贷增长过快，以后信贷规模可能大幅度回调，信贷规模的收缩必然会对后期经济增长产生一定的紧缩效应。

四、中国经济前景展望

- ▶ 总体上看，随着政府大规模刺激政策的落实，2009年经济很有可能达到8%的预定目标
- ▶ 从较长时期看，中国经济仍有保持8%左右较快增长速度的潜力

1. 中国的城市化水平仍然较低，2008年仅45%左右，城市人口将有长期显著增长，这将对城市住房、公共基础设施等产生巨大的需求

2. 随着中国社会保障体系逐步完善，社会收入分配制度不断完善，中国的居民消费将有较大的发展，居民消费结构也正在逐步升级

促进中国经济继续较快增长有利因素

3. 中国的基础设施建设还很不完善，例如铁路、公路、农田水利设施、城市基础设施建设等，这些为中国经济提供较大的需求

4. 中国产品在国际市场上仍然有相当的竞争能力

中国劳动力素质高、劳动力充裕的总体趋势没有改变，而且许多产品的生产已经形成了规模，存在一定的规模效应，因此在许多产品上仍然具有较强的成本优势，2008年下半年以来，虽然出口增长速度在下降，但出口商品在世界贸易中的份额反而有所增加

5. 产业升级、技术创新有很大潜力

6. 企业经营能力上升，金融体系较为安全

中国经济面临的主要问题

- ▶ 粗放型增长方式使得经济增长对各种资源的消耗增长过快，经济增长对资源和环境产生了巨大的压力。
- ▶ 经济增长过于依赖投资，国内消费需求相对不足
- ▶ 服务业发展不足，就业压力很大

总结：应对金融危机，促进经济改革调整

随着金融危机发展，中国长期以来过于依赖出口的增长模式正在调整，通过扩大国内市场，提升服务业比重，中国经济有可能加快实现增长方式转变，走上更健康、可持续、资源环境友好型的发展道路

谢谢！